



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE DOM PEDRITO
Fundo de Previdência dos Servidores de Dom Pedrito

Para melhor entendermos como o mercado se comportou no 2º trimestre de 2018, a seguir um breve relato dos principais fatos ocorridos no período.

ABRIL

No mês de abril tivemos o retorno da volatilidade. Apesar disto, os investimentos se comportaram de uma forma saudável, com rentabilidade média, na ponta mais curta, entre 0,40% e 0,70%. Tivemos, como principal destaque, a decisão do COPOM. Contra a maioria dos analistas e causando algum desconforto, o COPOM manteve a taxa de juro inalterada, em 6,5% a.a. O comunicado apenas trouxe a alteração dos balanços de riscos no exterior como principal alteração. Por sua vez, a ata, justificou que apesar de membros do COPOM terem dado a entender, dias antes, que o plano de voo seria mantido, o mais correto no cenário de médio e longo prazo, seria manter a taxa inalterada. O impacto imediato foi uma fuga do capital estrangeiro do país, que aliado com as tensões externas, corroboraram com a elevação do dólar. No mercado internacional, tivemos um alívio nas tensões comerciais entre China e EUA, acalmando os mercados e permitindo uma valorização das bolsas mundo a fora. A estabilidade nos EUA terminou por contaminar o nosso real, que se desvalorizou com a fuga do capital estrangeiro para outros países. Esta alta do dólar deve pressionar a inflação para cima, juntamente com o aumento dos preços das commodities (petróleo e ferro) que devem atingir toda a cadeia de produção. Este aumento no curto prazo do preço das commodities se deve a uma melhora generalizada da economia mundial, mas também à saída dos EUA do pacto com o Irã, sendo que o país já foi bombardeado, aumentando o preço do petróleo e podendo favorecer as nossas contas públicas, já que somos grandes exportadores. Voltando para o Brasil, o nível de desemprego segue elevado, em 13,1% e o consumo segue patinando. De toda a forma, chegamos num momento em que as pesquisas eleitorais irão dar o tom do mercado, a cada dia mais. Em um país cujo endividamento e o desemprego estão em níveis preocupantes, a escolha de uma nova figura para o governo pode representar a confiança para a melhora, ou a certeza de uma situação calamitosa. Salientamos aqui o baixo retorno para o investidor (SELIC). Por fim, precisamos nos reportar a paralização dos caminhoneiros, que chega ao seu sétimo dia (13h55). Apesar de alguns caminhões tanque terem sido escoltados, a situação segue preocupante. O governo segue negociando e acredita que hoje deve chegar a



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE DOM PEDRITO
Fundo de Previdência dos Servidores de Dom Pedrito

um acordo, mantendo o preço do diesel inalterado por 60 dias, retirada da CIDE, do PIS e do COFINS. O prejuízo à economia atualmente é avaliado em R\$ 10 Bilhões. De toda a forma, o movimento é visto como uma reação da sociedade, tendo o apoio de 90% da população consultada. Com relação aos fundos, em geral, tiveram a performance esperada, baixa e consistente com o atual cenário de juro. No mês atual, estão em sua maioria, refletindo a expectativa de alta da SELIC, apontando para o campo negativo.

MAIO

No mês de maio bastante volatilidade. Os investimentos se comportaram de uma forma negativa, com rentabilidade média negativa, tanto na ponta curta como na ponta longa. Só tivemos rentabilidade positiva dos índices pós fixados (CDI e SELIC) e IRF-M1. Isso se deve à uma conjuntura de fatores que ocorreram em Maio. O primeiro foi a continuidade da depreciação do Real frente ao dólar. Com a economia dos EUA apresentando dados cada vez mais robustos e com o FED alterando oficialmente sua política para 4 ajustes em 2018 contra os três previstos anteriormente (o mercado antecipa) o dólar saiu do Brasil. Aliando-se a isso, tivemos a divulgação dos números da economia, apontando para um aumento constante e consistente da dívida pública nacional, gerando desconforto em todo o mercado, uma vez que o governo atual encontra-se paralisado e sem possibilidade de amenizar a situação, exceto por receitas extraordinárias. Ainda, tivemos a divulgação dos dados de desemprego, corroborando com o cenário de falta de recuperação econômica. A paralização dos caminhoneiros veio a mostrar toda a fragilidade da economia e da política brasileira. O governo se apressou em atender as demandas dos caminhoneiros e a população mostrou que não há espaços para mais impostos ou medidas impopulares, como reformas. Então, indo para as eleições, como a população não aceita mais reformas ou tributos, o candidato a ser eleito terá um discurso mais de centro esquerda (as pesquisas apontam). Isso faz com que o mercado internacional precifique o custo da irresponsabilidade fiscal e cobre por isso. Estamos com a Selic no menor nível da história e com a dívida no maior nível já registrado no Plano Real. Some-se a isso uma recuperação da economia mundial, com as principais economias globais aumentando sua taxa básica de juros. A manutenção da Selic em 6,50% demonstra a intenção do Banco Central de utilizar as reservas cambiais para conter o dólar. É uma estratégia arriscada, pois os recursos são limitados e minam as garantias para o pagamento dos investidores. O mercado



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE DOM PEDRITO
Fundo de Previdência dos Servidores de Dom Pedrito

irá aguardar a ata do COPOM, amanhã, para ver se há alguma sinalização de alta. A atual performance dos fundos evidencia o cenário traçado na política de investimentos sobre a dificuldade de atingirmos a meta atuarial. A Renda Variável passa a ser cada vez mais importante, dado o atual cenário.

JUNHO

No mês de junho, apesar de um início com bastante volatilidade, no final do mês, após a decisão do COPOM de manter a Selic inalterada e utilizar as reservas cambiais para conter o câmbio, o mercado estabilizou, trazendo a grande maioria dos fundos para o campo positivo, praticamente em todos os vértices, exceto os mais longos. O dólar mais comportado e a retomada da atividade trouxeram um pouco mais de segurança para o investidor. O mercado externo teve uma piora de cenário com o agravamento da Guerra Comercial entre EUA x China / Europa. Os dados divulgados do Brasil não apresentaram melhora. O desemprego segue praticamente estável, a atividade baixa e sem confiança, ou seja, sem perspectiva de melhora e as contas públicas seguem deteriorando. A partir desta semana, as eleições presidenciais começam a ganhar peso no mercado, notadamente pois as coligações começam a ser fechadas, com isso passa a ser definido quem terá mais tempo de rádio e TV, decisivos na hora do voto. Portanto, levando em conta que nada do cenário se alterou, apesar da melhora na performance dos fundos, seguimos recomendando uma carteira conservadora, com focos pontuais de volatilidade, mas em torno de 70% a 85% alocados em vértices curtos, como IRF-M1, CDI, IMA-B5 e IDKA-2A. Os focos de volatilidade serão adicionados pelo IMAB5+ e pelas aplicações em Renda Variável. Novamente, a atual performance dos fundos evidencia o cenário traçado na política de investimentos sobre a dificuldade de atingirmos a meta atuarial e a Renda Variável passa a ser cada vez mais importante, dado o atual cenário.

Fonte: Relatórios mensais OPMAX/CSM

Conforme o cenário supracitado, a Gestão, juntamente com o Comitê de Investimentos, optou por uma estratégia conservadora, apesar de neste período o RPPS entrar em um Segmento ainda não explorado, o da Renda Variável, pois este, talvez seja um dos caminhos para se tentar bater Meta Atuarial, ou chegar próximo dela em 2018.

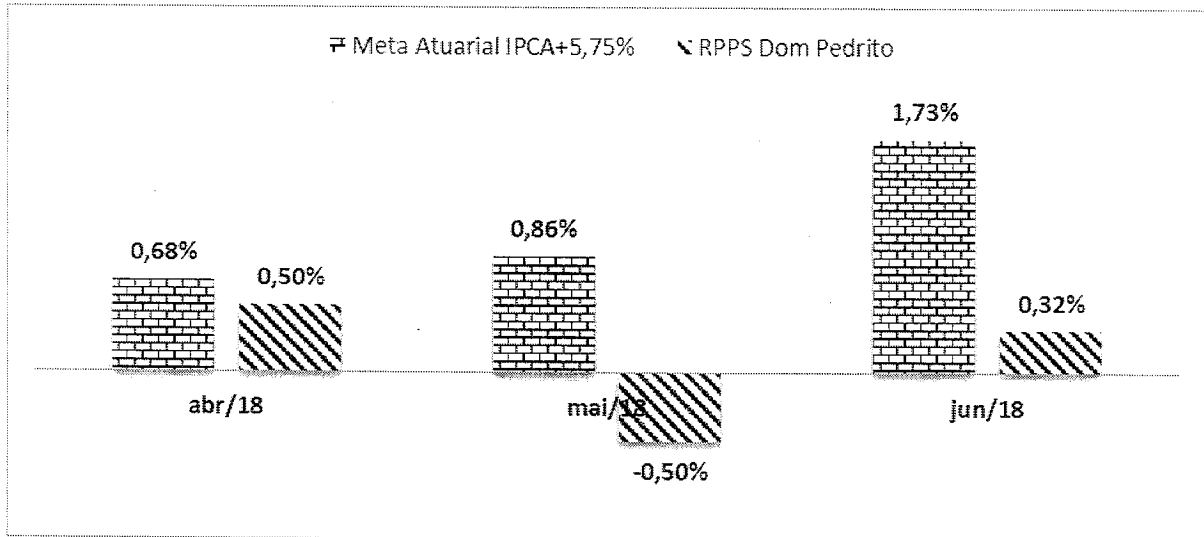
A Meta atuarial estabelecida na Política de Investimentos para 2018 é de IPCA+5,75% ao ano. Os rendimentos do trimestre apresentaram valores positivos em abril e junho, em maio obtivemos uma



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE DOM PEDRITO
Fundo de Previdência dos Servidores de Dom Pedrito

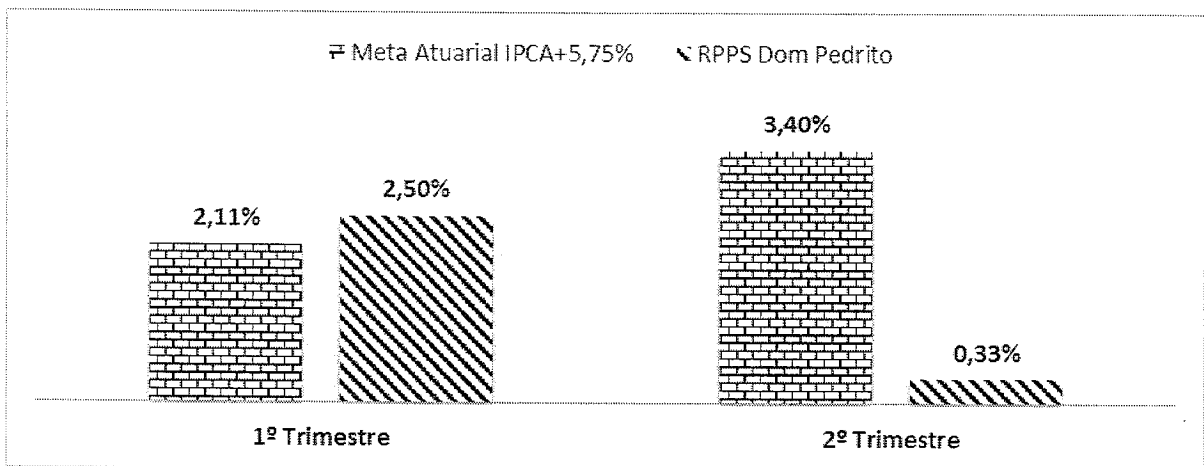
rentabilidade negativa, desempenho que nos afastou da Meta, tivemos um acumulado de 0,33%, enquanto a Meta ficou em 3,40% para o período (GRÁFICO 1).

Gráfico I – Rentabilidade X Meta Atuarial 2º Trimestre 2018



Este cenário se comparado com o desempenho do trimestre anterior, fica mais visível o quanto foi difícil o atingimento de Meta Atuarial no 2º trimestre (GRÁFICO 2).

GRÁFICO 2 – Rentabilidade X Meta – 1T/2T 2018.



A Meta Atuarial atrelada a inflação, acabou ficando elevada, sendo definida no percentual acumulado no final do trimestre de 5,51%, enquanto que o acumulado do RPPS ficou em 2,83%, ficando abaixo da meta 2,68%. A rentabilidade acumulada em R\$ para o período é de 345,739,85, equivalendo a 0,33%, em maio foi o pior desempenho da carteira, apresentando um rendimento negativo em R\$ de 552.432,33, em percentuais, -0,50%. O Acumulado em rentabilidade das aplicações até o final do trimestre foi de R\$ 2.955.794,87.



Estado do Rio Grande do Sul
PREFEITURA MUNICIPAL DE DOM PEDRITO
Fundo de Previdência dos Servidores de Dom Pedrito

Apesar do desempenho referente as aplicações não terem sido os esperados, o fundo abriu o ano com um patrimônio de **RS 102.892.748,82** e até o final de junho acumula o valor de **RS 108.325.135,21**, um aumento de **5,01%**.

Importante destacar que as decisões são tomadas sempre em conjunto com o Comitê de Investimentos, o qual é composto por três servidores, certificados, que se reúnem semanalmente, onde são discutidos assuntos pertinentes aos investimentos, momento também que são analisados produtos ofertados pelas instituições financeiras, além do Relatório Focus, e as orientações/sugestões da empresa de Consultoria contratada.

Em anexo a este, encontra-se uma Quadro de Performance Geral do RPPS.

Sendo assim, a estratégia adotada para o trimestre, seguiu o que está definido na Política de Investimento para 2018, o fato de um desempenho abaixo do esperado, não indica uma má gestão, pois todos os cuidados em relação a exposição ao risco foram tomados, tal desempenho, nada mais é do reflexo de mercado, em um cenário de grande volatilidade em ano eleitoral.

É o relatório.

Dom Pedrito, 24 de julho de 2018.

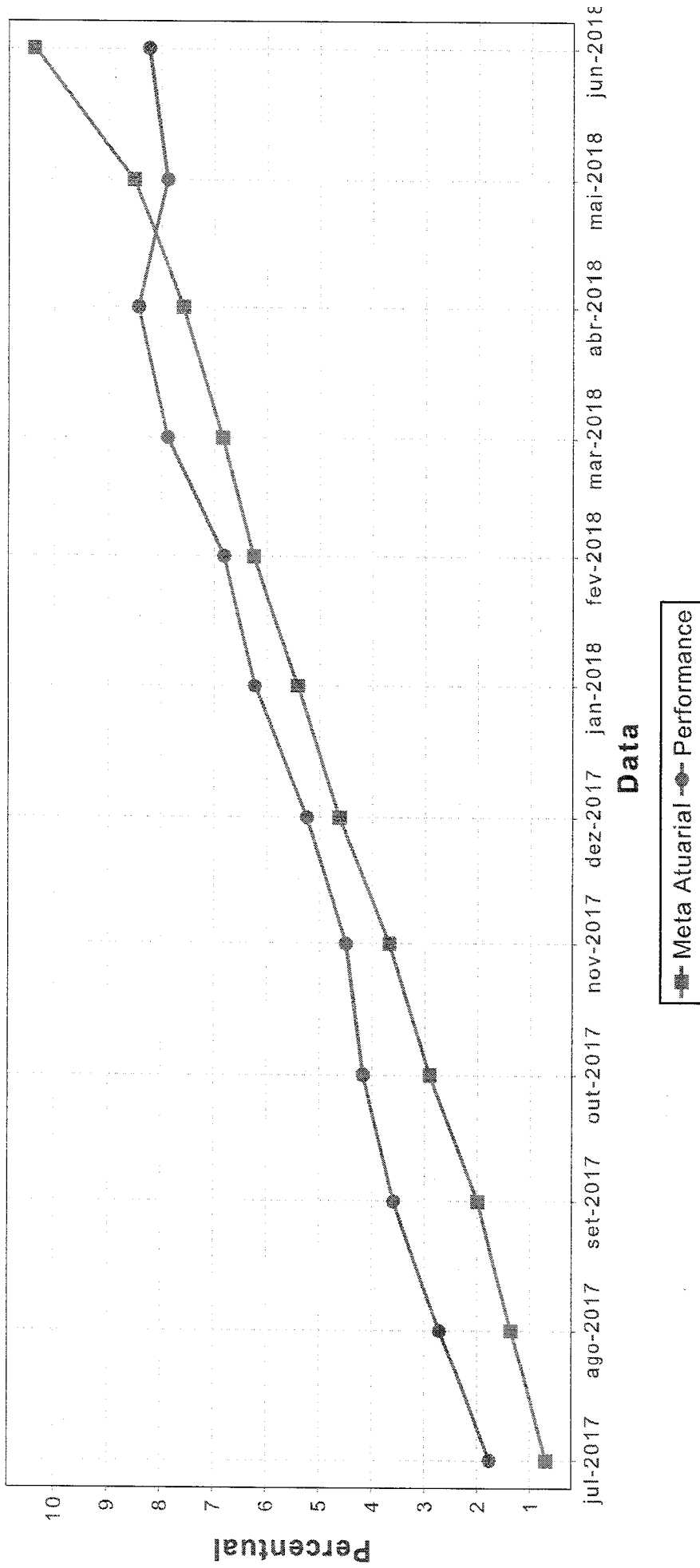
Carlos Brites da Silva
Presidente do C.M.A. do RPPS

Luciano Deiques Minozzo
Gestor dos Recursos do RPPS



Performance Geral - FAPS - Fundo DE APOSENT.PENSOES SERV.DOM PEDRITO
- JUN/2018

	Jul/17	Ago/17	Sep/17	Out/17	Nov/17	Dez/17	Jan/18	Fev/18	Mar/18	Abr/18	Mai/18	Jun/18	12 Meses Acumulado 2018	
Performance	1,77%	0,92%	0,85%	0,56%	0,31%	0,70%	0,93%	0,54%	1,00%	0,50%	-0,50%	0,32%	8,22%	2,83%
IPCA + 5,75%	0,70%	0,65%	0,62%	0,88%	0,74%	0,90%	0,75%	0,78%	0,55%	0,68%	0,86%	1,73%	10,39%	5,51%
Mês	Saldo Anterior (R\$)	Aplicações (R\$)	Resgates (R\$)	Saldo Atual (R\$)	Rentabilidade (%)	Rentabilidade (R\$)	Rentabilidade (%)	Rent. Acumulada (%)	Meta Atuarial (%)	Meta Atuarial (%)	Meta Atuarial (%)	Meta Atuarial (%)	Meta Atuarial (%)	Efetividade (%)
2017/07	93.891.457,76	3.974.258,55	3.450.230,19	96.101.177,82	1,7771	1.685.691,70	1,7771	1,7771	1,7771	1,7771	0,7080	0,7080	0,7080	250,9957
2017/08	96.101.177,82	1.889.609,89	1.406.204,01	97.483.718,66	0,9280	899.134,96	0,9280	0,9280	0,9280	2,7215	0,6577	1,3704	1,3704	141,0791
2017/09	97.483.718,66	2.396.134,00	1.565.420,74	99.155.395,38	0,8514	840.963,46	0,8514	0,8514	0,8514	3,5961	0,6276	2,0067	2,0067	135,6494
2017/10	99.155.395,38	1.428.000,49	1.428.627,34	99.719.832,54	0,5630	565.064,01	0,5630	0,5630	0,5630	4,1794	0,8886	2,9134	2,9134	63,3395
2017/11	99.719.832,54	3.899.629,06	3.355.804,18	100.583.392,35	0,3143	319.734,93	0,3143	0,3143	0,3143	4,5068	0,7482	3,6834	3,6834	42,0070
2017/12	100.583.392,35	2.597.650,77	1.008.629,62	102.892.748,82	0,7061	720.263,27	0,7061	0,7061	0,7061	5,2447	0,9089	4,6258	4,6258	77,6826
2018/01	102.892.748,82	11.416.016,31	10.988.481,64	104.291.145,98	0,9356	970.934,54	0,9356	0,9356	0,9356	6,2294	0,7582	5,4191	5,4191	123,3887
2018/02	104.291.145,98	1.982.452,36	1.518.366,91	105.330.019,47	0,5449	575.026,17	0,5449	0,5449	0,5449	6,8082	0,7883	6,2502	6,2502	69,1151
2018/03	105.330.019,47	1.469.282,11	1.047.579,35	106.815.754,67	1,0010	1.064.094,31	1,0010	1,0010	1,0010	7,8774	0,5573	6,8424	6,8424	179,6095
2018/04	106.815.754,67	3.605.560,44	3.013.704,85	107.956.757,66	0,5089	549.129,67	0,5089	0,5089	0,5089	8,4264	0,6879	7,5774	7,5774	73,9756
2018/05	107.956.757,66	7.738.564,33	7.568.265,65	107.474.606,28	-0,5062	-552.432,33	-0,5062	-0,5062	-0,5062	7,3775	0,8687	8,5120	8,5120	-58,2664
2018/06	107.474.606,28	10.732.030,62	10.230.544,20	108.325.135,21	0,3228	349.042,51	0,3228	0,3228	0,3228	8,2257	1,7327	10,3923	10,3923	18,6290
Total Geral	53.128.888,93	46.681.888,68	7.986.647,20	8,2257	10,3923	79,1526								



1 - Este documento tem caráter meramente informativo, sendo exclusivamente do usuário a responsabilidade por eventuais prejuízos decorrentes da utilização das informações.

2 - Os dados de mercado, se utilizados neste relatório, foram obtidos junto a fontes públicas nas quais o Opmax deposita confiança. Entretanto, o Opmax não se responsabiliza pela acurácia desses dados.

3 - As informações utilizadas neste relatório foram obtidas junto ao RPPS que administra o plano e aos seus prestadores de serviços, não sendo de responsabilidade do Opmax quaisquer erros decorrentes de ruídos ou falhas de informação.